



Financial Accounting

HARRISON . HORNGREN . THOMAS

10

Ίδια Κεφάλαια

10

Αντικείμενο μάθησης

1. Περιγραφή των χαρακτηριστικών μιας ανώνυμης εταιρείας

Χαρακτηριστικά μιας ανώνυμης εταιρείας

Πλεονεκτήματα

1. Μπορεί να αντλήσει περισσότερα κεφάλαια από μια προσωπική ή ομόρρυθμη εταιρεία
2. Συνεχής διάρκεια ζωής
3. Ευκολία στη μεταβίβαση της ιδιοκτησίας
4. Περιορισμένη ευθύνη μετόχων

Μειονεκτήματα

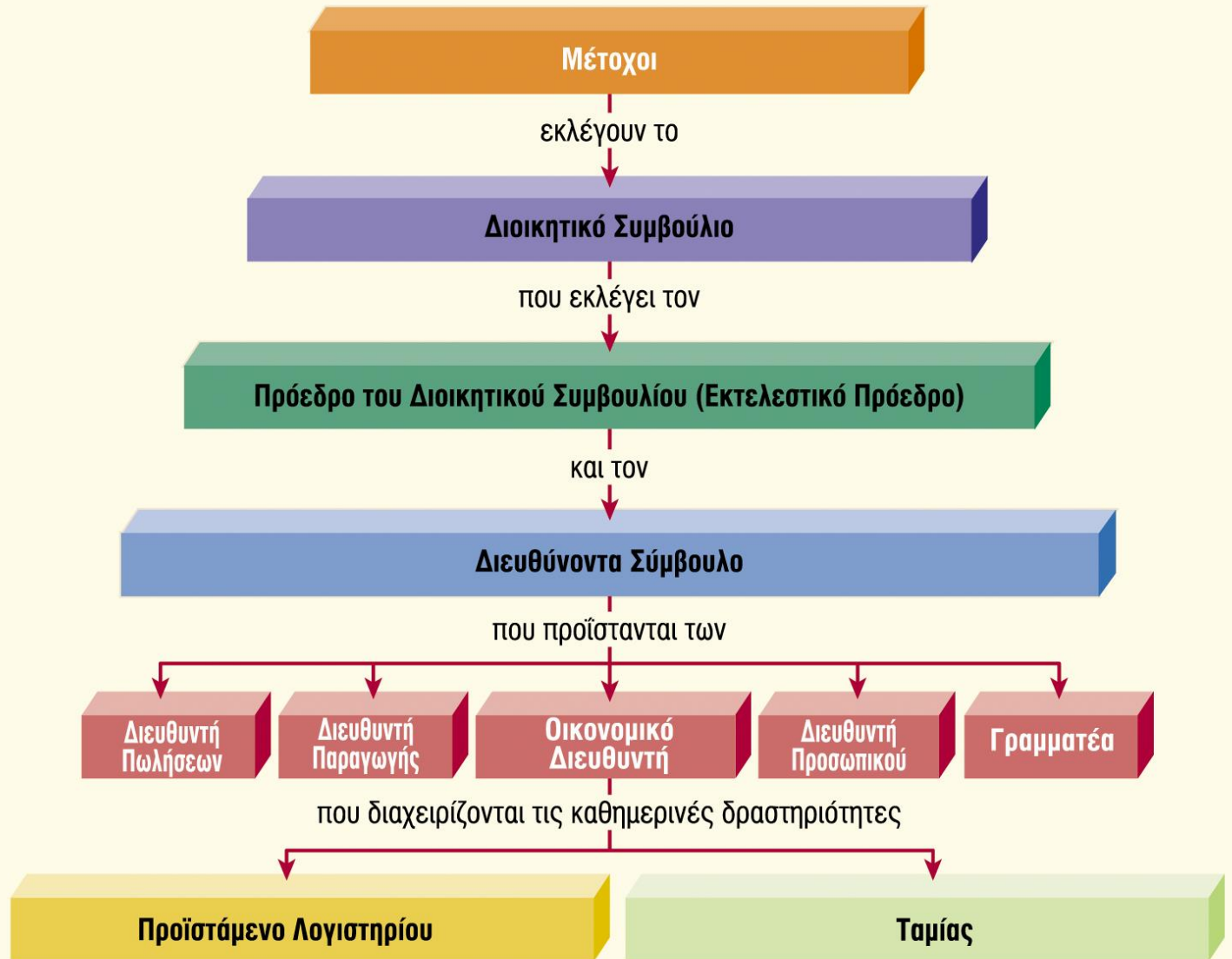
1. Διαχωρισμός ιδιοκτησίας και διοίκησης
2. Διπλή φορολόγηση διανεμόμενων κερδών
3. Κρατικές ρυθμίσεις

Πίνακας 10-1 | Πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα μιας ανώνυμης εταιρείας

Οργάνωση μιας Ανώνυμης Εταιρείας

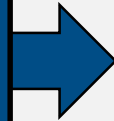
- ◆ Το κράτος εγκρίνει το καταστατικό που συνέταξαν οι ιδρυτές
 - Το καταστατικό περιλαμβάνει την άδεια έκδοσης αριθμού μετοχών
- ◆ Οι ιδρυτές:
 - Πληρώνουν τέλη στο κράτος
 - Υπογράφουν το καταστατικό
 - Καταθέτουν έγγραφα στις αρμόδιες αρχές
 - Συμφωνούν στην κατάρτιση εσωτερικού κανονισμού

Πίνακας 10-2 | Δομή αρμοδιοτήτων σε μια ΑΕ



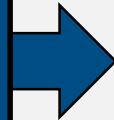
Δικαιώματα των μετόχων

**Δικαίωμα
Ψήφου**



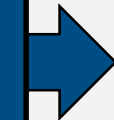
Σε ζητήματα που παρουσιάζονται για συζήτηση στους μετόχους

Μερίσματα



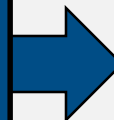
Δικαίωμα είσπραξης ενός αναλογικού μέρους κάθε διανομής μερίσματος

Εκκαθάριση



Δικαίωμα είσπραξης ενός αναλογικού μεριδίου οποιωνδήποτε περιουσιακών στοιχείων απομένουν αφού η ΑΕ εξοφλήσει όλες τις υποχρεώσεις της

Προτίμηση



Δικαίωμα διατήρησης της αναλογικής συμμετοχής ενός μετόχου στην ΑΕ

Ίδια κεφάλαια

Καταβλημένο κεφάλαιο

- ◆ Το ποσό που έχουν εισφέρει οι μέτοχοι στην εταιρεία
- ◆ Περιλαμβάνει τις αρχικές εισφορές των μετοχών και κάθε κεφάλαιο που καταβλήθηκε μετά

Αποτελέσματα σε νέο

- ◆ Αυξάνεται από τα κέρδη μέσα από κερδοφόρες δραστηριότητες
- ◆ Μειώνεται από την διανομή μερίσματος

Κατηγορίες μετοχών

Κοινές

- ◆ Βασική μορφή μετοχών
- ◆ Τέσσερα βασικά δικαιώματα
- ◆ Οι μέτοχοι επωφελούνται περισσότερο από την επιτυχία της εταιρείας
 - Αναλαμβάνουν μεγαλύτερο κίνδυνο

Προνομιούχες

- ◆ Πλεονεκτήματα
 - Εισπράττουν πρώτοι μέρος
 - Λαμβάνουν πρώτοι περιουσιακά στοιχεία στην εκκαθάριση
- ◆ Οι μέτοχοι εισπράττουν σταθερό μέρος
- ◆ Σπάνια περίπτωση

Κατηγορίες μετοχών

Πίνακας 10-3 | Ποσοστό ΑΕ που έχουν εκδώσει προνομιούχες μετοχές



Πίνακας 10-4 | Σύγκριση μεταξύ κοινών μετοχών, προνομιούχων μετοχών και μακροπρόθεσμων δανείων

	Κοινές Μετοχές	Προνομιούχες Μετοχές	Μακροπρόθεσμα Δάνεια
1. Υποχρέωση αποπληρωμής κεφαλαίου	Όχι	Όχι	Ναι
2. Μερίσματα/τόκοι	Τα μερίσματα δεν εξαιρούνται του φόρου	Τα μερίσματα δεν εξαιρούνται του φόρου	Οι τόκοι εξαιρούνται του φόρου
3. Υποχρέωση καταβολής μερίσματος/τόκου	Μόνο αφού ανακοινωθούν	Μόνο αφού ανακοινωθούν	Σε σταθερό ποσοστό και ημερομηνίες

Μετοχές στο άρτιο και άνευ ονομαστικής αξίας

- ◆ Αυθαίρετη τιμή που δίνεται από την ΑΕ στη μετοχή της κατά την αρχική έκδοση
- ◆ Συνήθως είναι χαμηλή για να αποφεύγονται νομικά προβλήματα
 - Οι περισσότερες χώρες δεν επιτρέπουν στις ΑΕ την έκδοση μετοχών σε τιμή χαμηλότερη της ονομαστικής αξίας
- ◆ Άνευ ονομαστικής αξίας
 - Μπορεί να έχει δηλωμένη τιμή May have a stated value

10

Ίδια Κεφάλαια

10

Αντικείμενο μάθησης

2. Αναγνώριση της έκδοσης μετοχών

Αναγνώριση της έκδοσης μετοχών

Κοινές μετοχές

Παράδειγμα: Η Home Depot χρειάζεται να αντλήσει \$100 million μέσα από την έκδοση μετοχών. Έστω ότι οι κοινές μετοχές έχουν ονομαστική αξία ίση με την τιμή έκδοσης των \$10/μετοχή. Η εγγραφή για την έκδοση 10 εκατ. μετοχών θα είναι

	Λογαριασμός	Χρέωση	Πίστωση
08/01	Ταμείο (10.000.000 x \$10)	100.000.000	
	Κοινό μετοχικό κεφάλαιο		100.000.000
	<i>Έκδοση κοινών μετοχών</i>		

Κοινές μετοχές υπέρ το άρτιο

Παράδειγμα: Η Home Depot χρειάζεται να αντλήσει \$100 million μέσα από την έκδοση μετοχών. Έστω ότι ονομαστική αξία των κοινών μετοχών είναι \$0.05. Η εγγραφή έκδοσης 10 εκατ. μετοχών με \$10/μετοχή θα είναι:

	Λογαριασμός	Χρέωση	Πίστωση
08/01	Ταμείο (10.000.000 x \$10)	100.000.000	
	Κοινό μετοχικό κεφάλαιο		500.000
	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο		99.500.000
	<i>Έκδοση κοινών μετοχών</i>		

$$\text{Κοινό μετοχικό κεφάλαιο} = 10.000.000 \times \$0.05 = \$500.000$$

Κοινές μετοχές υπέρ το άρτιο

Παράδειγμα: Η ενότητα των ιδίων κεφαλαίων στον ισολογισμό της Home Depot, Inc. θα έχουν ως εξής:

Ίδια κεφάλαια	
Μετοχικό κεφάλαιο, εγκεκριμένες 10 δις. μετοχές, εκδοθείσες και σε κυκλοφορία 10 εκατ. μετοχές, ονομαστικής αξίας \$0.05/μετοχή	\$ 500.000
Διαφορά από έκδοση υπέρ το άρτιο	99.500.000
Συνολικό καταβλημένο κεφάλαιο	100.000.000
Αποτελέσματα σε νέο	<u>500.000.000</u>
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	\$600.000.000

Έκδοση μετοχών άνευ ονομαστικής αξίας

Παράδειγμα: Η Apple, Inc., εκδίδει 939 εκατ. μετοχές άνευ ονομαστικής αξίας αντί \$16.422 εκατ. Η εγγραφή θα είναι (σε εκατ.):

	Λογαριασμός	Χρέωση	Πίστωση
14/08	Ταμείο	16.422	
	Μετοχικό κεφάλαιο		16.422
	<i>Έκδοση κοινών μετοχών άνευ ονομαστικής αξίας</i>		

Έκδοση μετοχών άνευ ονομαστικής αξίας

Παράδειγμα: Η Apple, Inc., θα αναφέρει τα ίδια κεφάλαια στον ισολογισμό της ως εξής (σε εκατ.):

Ίδια κεφάλαια	
(σε εκατ.)	
Μετοχικό κεφάλαιο, άνευ ονομαστικής αξίας, εγκεκριμένες 1,800 μετοχές, εκδοθείσες και σε κυκλοφορία 939 μετοχές	\$ 16.422
Αποτελέσματα σε νέο	101.289
Συσσωρευμένο πρόσθετο συνολικό εισόδημα	499
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	\$ 118.210

Κοινές μετοχές που εκδίδονται έναντι άλλων περιουσιακών στοιχείων αντί μετρητών

Παράδειγμα: Στις 12 Νοεμβρίου η Kahn Corporation εξέδωσε 15,000 κοινές μετοχές ονομαστικής αξίας \$1 έναντι εξοπλισμού αγοραίας αξίας \$4,000 και κτιρίου αγοραίας αξίας \$120,000.

	Λογαριασμός	Χρέωση	Πίστωση
12/11	Εξοπλισμός	4.000	
	Κτίρια	120.000	
	Μετοχικό κεφάλαιο (15.000 x \$1)		15.000
	Αποθεματικά από έκδοση κοινών μετοχών υπέρ το άρτιο		109.000
	(\$124.000 - \$15.000)		
	<i>Έκδοση κοινών μετοχών</i>		

Κοινές μετοχές που εκδίδονται έναντι υπηρεσιών

Παράδειγμα: Η Kahn Corporation προσλαμβάνει δικηγόρο. Ο δικηγόρος τιμολογεί τις υπηρεσίες του σε \$25.000 και δέχεται να λάβει 2.500 κοινές μετοχές ονομαστικής αξίας \$1, αντί μετρητών. Η εύλογη αξία των μετοχών είναι \$10/μετοχή. Η εγγραφή θα είναι:

	Λογαριασμός	Χρέωση	Πίστωση
	Έξοδα για νομικές υπηρεσίες	25.000	
	Μετοχικό κεφάλαιο (2.500 x \$1)		2.500
	Αποθεματικά από έκδοση κοινών μετοχών υπέρ το άρτιο		22.500
	(\$25.000 - \$2.500)		
	Έκδοση κοινών μετοχών		

Προνομιούχες μετοχές

- ◆ Η λογιστική τους ακολουθεί την ίδια διαδικασία με αυτή των κοινών μετοχών
- ◆ Μπορούν να τηρηθούν ξεχωριστοί λογαριασμοί για το καταβλημένο μετοχικό κεφάλαιο υπέρ το άρτιο για κοινές και προνομιούχες μετοχές
- ◆ Μπορούν να εκδοθούν μεταρτέψιμες προνομιούχες μετοχές
 - Επιτρέπει στους κατόχους προνομιούχων να ανταλλάξουν προνομιούχες με κοινές μετοχές

Προνομιούχες μετοχές

Παράδειγμα: Έκδοση 50.000 μετατρέψιμων προνομιούχων μετοχών, ονομαστικής αξίας \$1/μετοχή

	Λογαριασμός	Χρέωση	Πίστωση
2014	Ταμείο	50.000	
	Μετατρέψιμες προνομιούχες μετοχές		50.000
	<i>Έκδοση μετατρέψιμων προνομιούχων μετοχών</i>		

Προνομιούχες μετοχές

Παράδειγμα: Μετατροπή προνομιούχων μετοχών σε κοινές με σχέση 6.25 προς 1 (8.000 κοινές μετοχές ονομαστικής αξίας \$1/μετοχή αντί 50.000 προνομιούχων μετοχών).

	Λογαριασμός	Χρέωση	Πίστωση
2014	Μετατρέψιμες προνομιούχες μετοχές	50.000	
	Μετοχικό κεφάλαιο		8.000
	Διαφορά από έκδοση υπέρ το άρτιο κοινών μετοχών		42.000
	<i>Μετατροπή προνομιούχων μετοχών σε κοινές</i>		

Μετοχές εγκεκριμένες, εκδοθείσες, και σε κυκλοφορία

Εγκεκριμένες

Ο μέγιστος αριθμός μετοχών που μπορεί να εκδώσει μια εταιρεία σύμφωνα με το καταστατικό της

Εκδοθείσες

Ο αριθμός των μετοχών που έχει εκδώσει η εταιρεία στους μετόχους

**Σε
κυκλοφορία**

Ο αριθμός των μετοχών που βρίσκεται στα χέρια των μετόχων

10

Ίδια Κεφάλαια

10

Αντικείμενο μάθησης

3. Πώς επηρεάζεται η εταιρεία από την επαναγορά δικών της μετοχών

Πώς επηρεάζεται η εταιρεία από την επαναγορά δικών της μετοχών

- ◆ **Εκδοθείσες μετοχές αγοράστηκαν** αργότερα από την εταιρεία
- ◆ **Λόγοι επαναγοράς:**
 - Χρειάζονται μετοχές για διανομή στους υπαλλήλους σύμφωνα με προγράμματα αμοιβών
 - Αγορά σε χαμηλή τιμή και επαναπώληση σε υψηλή
 - Αποφυγή εξαγοράς
 - Αύξηση κερδών ανά μετοχή
 - Επιστροφή πλεονασμάτων χρημάτων στους μετόχους

Πως καταχωρείται η επαναγορά μετοχών

- ◆ Καταχωρείται στο κόστος
 - Όχι στην ονομαστική αξία
- ◆ Είναι αντίθετος λογαριασμός των ιδίων κεφαλαίων
 - Χρεωστικό υπόλοιπο

Παράδειγμα: Η ακόλουθη εγγραφή καταχωρεί την επαναγορά 74 εκατ. μετοχών έναντι \$4 δισ.

	Λογαριασμός	Χρέωση	Πίστωση
2012	Ίδιες μετοχές	4.000.000.000	
	Ταμείο		4.000.000.000

Πως καταχωρείται η επαναγορά μετοχών

The Home Depot, Inc. Ίδια κεφάλαια 29 Ιανουαρίου 2012	
(σε εκατ.)	
Μετοχικό κεφάλαιο	87
Καταβλημένο κεφάλαιο	6.966
Αποτελέσματα σε νέο	17.246
Συσσωρευμένο πρόσθετο συνολικό εισόδημα	293
Ίδιες μετοχές (196.000.000 μετοχές)	(6.694)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	\$ 17.898

Απόσυρση ιδίων μετοχών

- ◆ Ακύρωση τίτλων κυριότητας
- ◆ Δεν μπορούν να επανεκδοθούν
- ◆ Όταν η εταιρεία επαναγοράσει μετοχές, δεν επηρεάζεται ούτε το ενεργητικό ούτε οι υποχρεώσεις
- ◆ Γίνεται εγγραφή στους λογαριασμούς τάξεως για να μειωθεί στο μετοχικό κεφάλαιο ο αριθμός των μετοχών που έχουν εκδοθεί

Επαναπώληση ιδίων μετοχών

- ◆ Αυξάνει το ενεργητικό και τα ίδια κεφάλαια
- ◆ Δεν καταχωρείται ποτέ κέρδος ή ζημία από συναλλαγές που αφορούν ίδιες μετοχές
- ◆ Ποσά που θα εισπραχθούν πέρα του ποσού που έχει δοθεί για την επαναγορά των μετοχών καταχωρούνται στην πίστωση του Καταβλημένου κεφαλαίου
- ◆ Ποσά που θα εισπραχθούν από την επαναπώληση ιδίων μετοχών μείον τα αρχικά ποσά των μετοχών χρεώνονται στον λογαριασμό Καταβλημένο κεφάλαιο.

Επαναπώληση ιδίων μετοχών

Παράδειγμα: Στις 22 Ιουλίου 2014, η Home Depot επαναπώλησε 1 εκατ. ίδιες μετοχές αντί \$55/μετοχή. Έστω ότι το μέσο κόστος των ιδίων μετοχών είναι \$54.05, η εγγραφή για την επαναπώληση ιδίων μετοχών θα είναι :

2014	Account	Debit	Credit
22/07	Ταμείο	55.000.000	
	Ίδιες μετοχές		54.050.000
	Καταβλημένο κεφάλαιο από συναλλαγές σε ίδιες μετοχές		950.000
	<i>Πώληση ιδίων μετοχών</i>		

Κόστος πωληθέντων μετοχών = 1.000.000 μετοχές × \$54,05 = \$54.050.000

Παράδειγμα

Παράδειγμα: Στις 31 Δεκεμβρίου 2014, η Hartnett Corporation ανέφερε τα εξής στοιχεία στα ίδια κεφάλαια (σε εκατ.):

Μετοχικό κεφάλαιο, ονομαστικής αξίας \$1,50,	
εκδοθείσες 2.400 εκατ. μετοχές	\$ 3.600
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	7.200
Αποτελέσματα σε ν	1.490
Ίδιες μετοχές, στο κόστος	(85)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	\$12.205

Οι συναλλαγές της Hartnett για το 2015

a. Έκδοση 16 εκατ. κοινών μετοχών αντί \$10,00/μετοχή

b. Αγορά 6 εκατ. ιδίων μετοχών αντί \$100 εκατ.

c. Επαναπώληση 3 εκατ. ιδίων μετοχών αντί \$70 εκατ.

Παράδειγμα

Παράδειγμα: Η εγγραφή της έκδοσης 16 εκατ. κοινών μετοχών αντί \$10,00/μετοχή.

Λογαριασμός	Χρέωση	Πίστωση
Ταμείο (16 εκατ. x \$10)	160.000.000	
Μετοχικό κεφάλαιο (16 εκατ. x \$1,50)		24.000.000
Αποθεματικά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο		136.000.000

Παράδειγμα

Παράδειγμα: Αγορά 6 εκατ. ίδιων μετοχών αντί \$100 εκατ. και επαναπώληση 3 εκατ. ίδιων μετοχών αντί \$70 εκατ.

Λογαριασμός	Χρέωση	Πίστωση
Ίδιες μετοχές	100.000.000	
Ταμείο		100.000.000
Ταμείο	70.000.000	
Ίδιες μετοχές (3 εκατ. x 16.67)		50.000.000
Αποθεματικά από ίδιες μετοχές		20.000.000

Κόστος ιδίων μετοχών/μετοχή = \$100 εκατ. ÷ 6 εκατ. μετοχές = **\$16,67**

Μετοχές για ανταμοιβή εργαζομένων

Παράδειγμα: Η Home Depot εξέδωσε 21 εκατ. νέες μετοχές για ένα πρόγραμμα ανταμοιβής των εργαζομένων της.

	Λογαριασμός	Χρέωση	Πίστωση
	Έξοδα για ανταμοιβή εργαζομένων	679.000.000	
	Μετοχικό κεφάλαιο		1.000.000
	Καταβλημένο κεφάλαιο		678.000.000
	<i>Καταχώριση προγράμματος ανταμοιβής με βάση μετοχές</i>		

Τα Ίδια κεφάλαια στον Ισολογισμό

The Home Depot, Inc. Ίδια κεφάλαια 3 Φεβρουαρίου 2013	
(σε εκατ.)	
Μετοχικό κεφάλαιο	88
Αποθεματικά από έλδοση κοινών μετοχών υπέρ το άρτιο	7.948
Αποτελέσματα σε νέο	20.038
Συσσωρευμένο πρόσθετο συνολικό εισόδημα	397
Ίδιες μετοχές (στο κόστος) 270 εκατ. μετοχές	(10.694)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	\$ 17.777

10

Ίδια Κεφάλαια

10

Αντικείμενο μάθησης

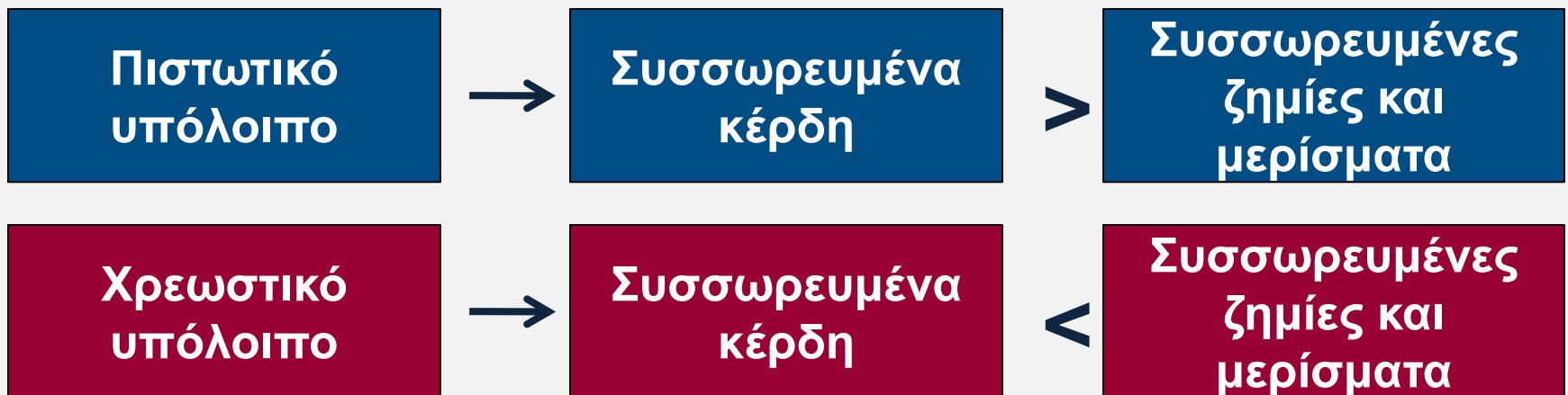
4. Λογιστική των αποτελεσμάτων σε νέο, των μερισμάτων και της διάσπασης των μετοχών

Λογιστική των αποτελεσμάτων σε νέο, των μερισμάτων και της διάσπασης των μετοχών

Αποτελέσματα σε νέο

- ◆ Καθαρά κέρδη
- ◆ Μείον καθαρές ζημίες
- ◆ Μείον μερίσματα

Συσσωρευμένα κατά τη διάρκεια της λειτουργίας της



Πρέπει οι ΑΕ να ανακοινώνουν και να καταβάλλουν μερίσματα;

Μερίσματα

- ◆ Διανομή από την ΑΕ προς τους μετόχους της
- ◆ Συνήθως βασίζεται στα κέρδη
- ◆ Συνήθως παίρνει τις εξής μορφές:
 - Μετρητά
 - Μετοχές
 - Άλλα περιουσιακά στοιχεία εκτός μετρητών

Μέρισμα σε μετρητά

- ◆ Η ΑΕ πρέπει να έχει συγχρόνως:
 - Αρκετά παρακρατημένα κέρδη για να αναγγείλει μέρισμα
 - Αρκετά μετρητά για να καταβάλλει το μέρισμα
- ◆ Το ΔΣ είναι αρμόδιο για την αναγγελία του μερίσματος
 - Η ΑΕ δεν υποχρεούται να καταβάλλει μέρισμα μέχρις ότου αναγγελθεί
 - Τρεις σχετικές ημερομηνίες:
 - Ημερομηνία αναγγελίας
 - Ημερομηνία εγγραφής (δεν γίνεται ημ/κή εγγραφή)
 - Ημερομηνία καταβολής

Μέρισμα σε μετρητά

Ημ/νία αναγγελίας

Παράδειγμα: Στις 19 Ιουνίου, το ΔΣ αναγγέλει τη διανομή μερίσματος \$50,000. Η σχετική εγγραφή είναι:

	Λογαριασμός	Χρέωση	Πίστωση
19/06	Αποτελέσματα σε νέο	50.000	
	Μερίσματα πληρωτέα		50.000
	<i>Αναγγελία καταβολής μερίσματος</i>		

$$\begin{array}{r} \text{Ενεργητικό} \\ \hline 0 \end{array} = \begin{array}{r} \text{Υποχρεώσεις} \\ + 50.000 \end{array} + \begin{array}{r} \text{Ίδια κεφάλαια} \\ - 50.000 \end{array}$$

Μέρισμα σε μετρητά

Ημ/νία καταβολής

Παράδειγμα: Στις 10 Ιουλίου, η ΑΕ καταβάλλει τα μερίσματα που είχε αναγγείλει στις 19 Ιουνίου:

	Λογαριασμός	Χρέωση	Πίστωση
10/07	Μερίσματα πληρωτέα	50.000	
	Ταμείο		50.000
	<i>Καταβολή μερίσματος</i>		

$$\begin{array}{r} \text{Ενεργητικό} \\ \hline 0 \end{array} = \begin{array}{r} \text{Υποχρεώσεις} \\ + 50.000 \end{array} + \begin{array}{r} \text{Ίδια κεφάλαια} \\ - 50.000 \end{array}$$

Ανάλυση των λογαριασμών Ιδίων Κεφαλαίων

Αποτελέσματα σε νέο

		17.246	Υπόλοιπο αρχής
Μερίσματα	1.743	4.535	Καθαρά κέρδη
		20.038	Υπόλοιπο τέλους

Παράδειγμα

Παράδειγμα: Η Hartnett Corporation ανέφερε τα εξής στοιχεία στα ίδια κεφάλαια (σε εκατ.):

Μετοχικό κεφάλαιο, ονομαστικής αξίας \$1,50/μετοχή,	
εκδοθείσες 2.416 εκατ. μετοχές	\$ 3.624
Αποθεματικά από υπέρ το άρτιο εκδοση κοινών μετοχών	7.336
Αποτελέσματα σε νέο	1.490
Ίδιες μετοχές, στο κόστος	(135)
Αποθεματικό από ίδιες μετοχές	80
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	\$12,315

Να γίνουν οι εγγραφές καταχώρισης της αναγγελίας και καταβολής μερίσματος \$32 εκατ.

Παράδειγμα

Παράδειγμα: Να γίνουν οι εγγραφές καταχώρισης της αναγγελίας και καταβολής μερίσματος \$32 εκατ.

	Λογαριασμός	Χρέωση	Πίστωση
	Αποτελέσματα σε νέο	32.000.000	
	Μερίσματα πληρωτέα		32.000.000
	Μερίσματα πληρωτέα	32.000.000	
	Ταμείο		32.000.000

Μερίσματα προνομιούχων μετοχών

- ◆ Λαμβάνουν μέρισμα πριν από τις κοινές μετοχές
- ◆ Δηλώνονται ως ποσοστό της ονομαστικής αξίας, ή ως σταθερό ποσό ανά μετοχή
- ◆ Έχουν σωρευτικό δικαίωμα είσπραξης μερίσματος
 - Όταν παραλείπεται το μέρισμα προς τους κατόχους προνομιούχων μετοχών
 - Βρίσκονται σε καθυστέρηση
 - Παίρνουν τη μορφή χρέους

Μερίσματα προνομιούχων μετοχών

Παράδειγμα: Έστω ότι η Avant Garde, Inc. Παρέλειψε το 2013 την καταβολή μερίσματος \$150.000 στις προνομιούχες μετοχές. Πριν καταβάλλει μέρισμα στις κοινές μετοχές για το 2014, η Avant Garde πρέπει να καταβάλλει μέρισμα ύψους \$150.000 και για το 2013 και για το 2014—συνολικά \$300.000. Στις 6 Σεπτεμβρίου 2014, η Avant Garde ανήγγειλε μέρισμα \$500.000. Η εγγραφή θα είναι:

	Λογαριασμός	Χρέωση	Πίστωση
06/09	Αποτελέσματα σε νέο	500.000	
	Μερίσματα προνομιούχων μετοχών		300.000 *
	Μερίσματα κοινών μετοχών		200.000
	* $\$150.000 \times 2 = \300.000		

Παράδειγμα

Παράδειγμα: Η Arizona Manufacturing, Inc. Ανέφερε τα ακόλουθα στις 31 Δεκεμβρίου 2014 και 31 Δεκεμβρίου 2015:

Ίδια Κεφάλαια	
Προνομιούχο μετοχικό κεφάλαιο, σωρευτικό δικαίωμα, ονομαστική αξία \$1, 6%, εκδοθείσες 90.000 μετοχές	\$ 90.000
Κοινό μετοχικό κεφάλαιο, ονομαστική αξία \$0,30, εκδοθείσες 9.130.000 μετοχές	1.490

Η εταιρεία έχει πληρώσει όλα τα μερίσματα στις προνομιούχες μετοχές για το 2011.

Ζητείται

Να υπολογιστούν τα συνολικά ποσά των μερισμάτων για τις κοινές και τις προνομιούχες μετοχές για το 2014 και 2015 αν τα συνολικά μερίσματα είναι \$90.000 για το 2014 και \$270.000 για το 2015.

Παράδειγμα

Παράδειγμα: Συνολικά μερίσματα \$90.000 για το 2014 και \$270.000 για το 2015.

Μέρισμα προνομιούχων = \$1.00 x 6% x 90.000 μετοχές = \$5.400

	Προνομ/χες	Κοινές
2014 Μερίσματα = \$90.000		
Μερίσματα σε καθυστέρηση (2 έτη x5.400)	\$10.800	
Τρέχουσα χρήση	5.400	
	16.200	
Υπόλοιπο κοινών		\$73.800
2015 Μερίσματα = \$270.000		
Τρέχουσα χρήση	5.400	
Υπόλοιπο κοινών		264.600

Μετοχές αντί μερίσματος

- ◆ Η αναλογική διανομή κοινών μετοχών αντί μερίσματος στους μετόχους
- ◆ Αυξάνει το λογ/μό Μετοχικό κεφάλαιο και μειώνει τα Αποτελέσματα σε νέο
 - Το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων δεν μεταβάλλεται
- ◆ Λόγοι για τους οποίους επιλέγεται
 - Συνεχίζει η διανομή μερίσματος, αλλά διατηρεί τα διαθέσιμα
 - Μειώνει την τρέχουσα αξία ανα μετοχή
- ◆ Ποσοστό μετοχών αντί μερίσματος
 - 25% ή λιγότερο, καταχώριση στην αγοραία τιμή
 - Άνω του 25%, καταχώριση στην ονομαστική αξία

Διάσπαση μετοχών

- ◆ Αύξηση των μετοχών με αναλογική μείωση της ονομαστικής τους αξίας
- ◆ Μειώνει την αγοραία τιμή των μετοχών
- ◆ Δεν επηρεάζονται λογαριασμοί

Συνοπτική παρουσίαση των επιπτώσεων στο Ενεργητικό, τις Υποχρεώσεις και τα Ίδια Κεφάλαια

Πίνακας 10-6 | Επιπτώσεις των συναλλαγών σε μετοχές

Συναλλαγή	Επιπτώσεις στο Σύνολο		
	Ενεργητικό	=	Υποχρεώσεις + Ίδια Κεφάλαια
Έκδοση κοινών & προνομιούχων μετοχών.....	Αύξηση	Καμία	Αύξηση
Αγορά ιδίων μετοχών	Μείωση	Καμία	Μείωση
Επαναπώληση ιδίων μετοχών	Αύξηση	Καμία	Αύξηση
Αναγγελία μερίσματος σε μετρητά	Καμία	Αύξηση	Μείωση
Καταβολή μερίσματος σε μετρητά	Μείωση	Μείωση	Καμία
Μετοχές αντί μερίσματος.....	Καμία	Καμία	Καμία
Διάσπαση μετοχών	Καμία	Καμία	Καμία

10

Ίδια Κεφάλαια

10

Αντικείμενο μάθησης

5. Χρησιμοποίηση των τιμών των μετοχών στη λήψη αποφάσεων

Χρησιμοποίηση των τιμών των μετοχών στη λήψη αποφάσεων

Τιμή αγοράς, Τιμή αποπληρωμής, Τιμή ρευστοποίησης και Εσωτερική αξία

Η χρηματιστηριακή αξία μιας μετοχής, ή κεφαλαιοποίηση της αγοράς

➤ Η τιμή διαπραγμάτευσης επί τον αριθμό των μετοχών σε κυκλοφορία

Η γενική αξιολόγηση της αγοράς για την αξία κοινής μετοχής αντικατοπτρίζεται στο δείκτη τιμής μετοχής προς κέρδη

$$\text{Δείκτης τιμής προς κέρδη} = \frac{\text{Χρηματιστηριακή τιμή κοινής μετοχής}}{\text{Κέρδη ανά κοινή μετοχή}}$$

Τιμή αγοράς, Τιμή αποπληρωμής, Τιμή ρευστοποίησης και Εσωτερική αξία

- ◆ Οι **Εξαγοράσιμες προνομιούχες μετοχές** απαιτούν από την εταιρεία την εξαγορά τους σε προκαθορισμένη τιμή
- ◆ **Αξία ρευστοποίησης** είναι το ποσό που πρέπει να καταβάλλει η εταιρεία σε έναν προνομιούχο μέτοχο στην περίπτωση εκκαθάρισης
- ◆ **Εσωτερική αξία** είναι το ποσό των ιδίων κεφαλαίων στα βιβλία της εταιρείας ανά κοινή μετοχή

Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων: Συσχέτιση κερδοφορίας με επένδυση μετόχων

Η ανάλυση DuPont παρέχει έναν τρόπο ανάλυσης διαφόρων στοιχείων κερδοφορίας, όπως δείχνει το ακόλουθο

δείγμα:

Αποδοτικότητα ενεργητικού		x	Δείκτης μόχλευσης	=	Αποδοτικότητα Ίδιων Κεφαλαίων	
Περιθώριο καθαρού κέρδους	x	Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού	x	Δείκτης μόχλευσης	=	Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων
<u>Καθαρά κέρδη*</u>	x	<u>Καθαρές πωλήσεις</u>	x	<u>ΜΟ ενεργητικού</u>	=	<u>Καθαρά κέρδη*</u>
Καθαρές πωλήσεις		ΜΟ ενεργητικού		ΜΟ ιδίων κεφαλαίων		ΜΟ ιδίων κεφαλαίων

* Μείον μέρισμα προνομιούχων μετοχών

10

Ίδια Κεφάλαια

10

Αντικείμενο μάθησης

6. Πως αναφέρονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις οι συναλλαγές των μετόχων

Πως αναφέρονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις οι συναλλαγές των μετόχων

Κατάσταση Ταμειακών Ροών

Χρηματοδοτικές δραστηριότητες που επηρεάζουν τόσο τα διαθέσιμα όσο και τα ίδια κεφάλαια και εμπίπτουν σε τρεις κατηγορίες:

- Έκδοση μετοχών
- Επαναγορά ιδίων μετοχών
- Μερίσματα

A1		A	B	Γ	Δ	Ε	ΣΤ	Z	H	Θ
The Home Depot, Inc.										
1										
2	Σε Εκατομμύρια	Σύνολο	Μετοχικό Κεφάλαιο	Μετοχές	Καταβλ. κεφάλαιο	Παρακρ. κέρδη	Συσσωρευμένο πρόσθετο εισόδημα	Ίδιες μετοχές	Μετοχές	
3	ΥΠΟΛΟΙΠΑ 30/01/2011	\$ 18.889	\$ 86	1.722	\$ 6.556	\$ 14.995	\$ 445	\$ (3.193)	99	
4	Καθαρά κέρδη	3.883				3.883				
5	Μετοχές που εκδόθηκαν για το πρόγραμμα ανταμοιβής εργαζομένων	197	1	11	196					
6	Επίπτωση φορολογίας	(2)			(2)					
7	Προσαρμογή συναλλαγματικών διαφορών	(143)					(143)			
8	Κάλυψη μετρητών	5					5			
9	Μετοχές αντί μερίσματος	215			215					
10	Επαναγορά ιδίων μετοχών	(3.501)						(3.501)	97	
11	Μερίσματα σε μετρητά	(1.632)				(1.632)				
12	Λοιπά	(13)			1		(14)			
13	ΥΠΟΛΟΙΠΑ 29/01/2012	\$ 17.898	\$ 87	1.733	\$ 6.966	\$ 17.246	\$ 293	\$ (6.694)	196	
14	Καθαρά κέρδη	4.535				4.535				
15	Μετοχές που εκδόθηκαν για το πρόγραμμα ανταμοιβής εργαζομένων	679	1	21	678					
16	Επίπτωση φορολογίας	82			82					
17	Προσαρμογή συναλλαγματικών διαφορών	100					100			
18	Κάλυψη μετρητών	5					5			
19	Μετοχές αντί μερίσματος	218			218					
20	Επαναγορά ιδίων μετοχών	(4.000)						(4.000)	74	
21	Μερίσματα σε μετρητά	(1.743)				(1.743)				
22	Λοιπά	3			4		(1)			
23	ΥΠΟΛΟΙΠΑ 03/02/2013	\$ 17.777	\$ 88	1.754	\$ 7.948	\$ 20.038	\$ 397	\$ (10.694)	270	
24										

Αναλυτική παρουσίαση των ιδίων κεφαλαίων στον ισολογισμό

Real-World Format Stockholders' Equity	
Προνομιούχο μετοχικό κεφάλαιο, 8%, ονομαστική αξία \$10, εγκεκριμένες 30.000 μετοχές, εκδοθείσες και σε κυκλοφορία	\$ 330.000
Κοινό μετοχικό κεφάλαιο, ονομαστική αξία \$1, εγκεκριμένες 100.000 μετοχές, εκδοθείσες 60.000 μετοχές, 58.600 μετοχές σε κυκλοφορία	60.000
Επιπλέον καταβλημένο κεφάλαιο	2.150.000
Αποτελέσματα σε νέο	1.500.000
Μείον Ίδιες κοινές μετοχές (1.400 μετοχές στο κόστος)	(40.000)
Συσσωρευμένο πρόσθετο συνολικό εισόδημα	200.000
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	\$4.200.000

Πνευματικά δικαιώματα

Το έργο αυτό προστατεύεται από τον νόμο περί πνευματικών δικαιωμάτων των Η.Π.Α. και παρέχεται αποκλειστικά για χρήση από τους εισηγητές κατά την διδασκαλία των μαθημάτων τους και την αξιολόγηση των σπουδαστών. Διάθεση ή πώληση οποιουδήποτε μέρους του έργου (συμπεριλαμβανομένου και του διαδικτύου) θα καταστρέψει την ακεραιότητα του έργου και δεν επιτρέπεται. Το έργο και το υλικό του δεν θα πρέπει να διατίθεται στους σπουδαστές παρά μόνο από τους εισηγητές που χρησιμοποιούν το αντίστοιχο βιβλίο στο μάθημά τους. Όλοι οι αποδέκτες του έργου αυτού αναμένεται να συμμορφωθούν με τους περιορισμούς αυτούς και να τιμήσουν τους εκπαιδευτικούς στόχους και τις ανάγκες άλλων εισηγητών που βασίζονται στο υλικό αυτό.